



RÉSULTATS ANNUELS

2014

Avertissement

Cette présentation ne constitue pas une offre de vente de valeurs mobilières aux États-Unis ou dans tout autre pays.

Aucune assurance ne peut être donnée quant à la pertinence, l'exhaustivité ou l'exactitude des informations ou opinions contenues dans cette présentation, et la responsabilité des dirigeants d'EDF ne saurait être engagée pour tout préjudice résultant de l'utilisation qui pourrait être faite de cette présentation ou de son contenu.

Le présent document peut contenir des objectifs ou des prévisions concernant la stratégie, la situation financière ou les résultats du groupe EDF. EDF estime que ces prévisions ou objectifs reposent sur des hypothèses raisonnables à la date du présent document mais qui peuvent s'avérer inexactes et qui sont en tout état de cause soumises à des facteurs de risques et incertitudes. Il n'y a aucune certitude que les événements prévus auront lieu ou que les résultats attendus seront effectivement obtenus. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner des différences entre les résultats envisagés et ceux effectivement obtenus comprennent notamment la réussite des initiatives stratégiques, financières et opérationnelles d'EDF fondées sur le modèle d'opérateur intégré, l'évolution de l'environnement concurrentiel et du cadre réglementaire des marchés de l'énergie, et les risques et incertitudes concernant l'activité du Groupe, sa dimension internationale, l'environnement climatique, les fluctuations des prix des matières premières et des taux de change, les évolutions technologiques, l'évolution de l'activité économique.

Des informations détaillées sur ces risques potentiels et incertitudes sont disponibles dans le Document de Référence d'EDF déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 8 avril 2014 (consultable en ligne sur le site internet de l'AMF à l'adresse www.amf-france.org ou celui d'EDF à l'adresse www.edf.com).

EDF ne s'engage pas et n'a pas l'obligation de mettre à jour les informations de nature prévisionnelle contenues dans ce document pour refléter les faits et circonstances postérieurs à la date de cette présentation.



RÉSULTATS ANNUELS

2014

Jean-Bernard Lévy
Président-Directeur Général

Chiffres clés 2014

<i>En millions d'€</i>	2013⁽¹⁾	2014	Δ %	Δ % Org.⁽²⁾
Chiffre d'affaires	71 916	72 874	1,3 %	-1,4 %
EBITDA	16 099	17 279	7,3 %	6,5 %
Résultat net part du Groupe	3 517	3 701	5,2 %	
Résultat net courant	4 117	4 852	17,9 %	
	31/12/2013⁽¹⁾	31/12/2014		
Endettement financier net en Mds€	33,4	34,2		
Ratio endettement financier net / EBITDA	2,1	2,0		
Dividende proposé au titre de 2014		1,25€ / action en numéraire		
Taux de distribution sur le Résultat Net Courant⁽³⁾		52 % / 58 % hors rattrapage tarifaire		

Les priorités immédiates

Définir une nouvelle organisation



Nouveau Comité Exécutif adapté aux enjeux du Groupe

Premières décisions structurantes



Grand Carénage, South Stream

Bâtir une vision partagée du Groupe



Cap 2030

Maîtriser les coûts et les investissements



Economies de gestion et sélectivité des CAPEX

Les grands enjeux du groupe EDF

- Réussir le nouveau nucléaire
- Préserver les équilibres économiques
- Fidéliser les clients
- Etre un acteur majeur de la transition énergétique
- Définir une stratégie internationale cohérente et ambitieuse

Grands enjeux : réussir le nouveau nucléaire

- Mettre en service les EPR en cours de construction :
 - Flamanville
 - Taishan
- Finaliser les négociations sur Hinkley Point C
- Renforcer la coopération AREVA – EDF
- Consolider et développer nos partenariats en Chine
- Optimiser la gamme de réacteurs :
 - EPR
 - Nouveaux modèles

Grands enjeux : **préserver les équilibres économiques du Groupe**

- France : nécessité d'une trajectoire tarifaire couvrant les coûts de l'entreprise
 - Tarifs
 - Couverture des coûts complets du nucléaire (ARENH)
 - CSPE
- Poursuite des efforts du Groupe pour la maîtrise des coûts
- Des choix d'investissement plus sélectifs
- Meilleure gestion du cash



Ambition : cash flow après dividendes⁽¹⁾ positif en 2018

Grands enjeux : **fidéliser les clients**

- En France :
 - Fin des tarifs jaune et vert : être au rendez-vous pour les clients entreprises et collectivités
- En Europe :
 - Développement commercial dans les pays clés du Groupe : Royaume-Uni, Italie, Pologne, Belgique
- Dans les services énergétiques :
 - Proposer à nos clients une offre enrichie grâce à Dalkia
 - Innover dans nos offres de services

Grands enjeux : être un acteur majeur de la transition énergétique

- Dans les renouvelables
 - Augmenter nos parts de marché en mettant à profit nos compétences techniques
- Dans les territoires
 - Développer la production décentralisée grâce au savoir-faire de Dalkia
- Notre R&D au service de l'innovation dans la transition énergétique

Grands enjeux : définir une stratégie internationale cohérente et ambitieuse

- Création de la nouvelle direction internationale :
 - Cohérence stratégique et économique
 - Sélectivité
- Investissements alignés sur les enjeux stratégiques du Groupe :
 - Conforter nos positions dans les pays où nous sommes fortement présents
 - Forts potentiels de développement dans les pays émergents



Avantages compétitifs : nos compétences en ingénierie et nos offres de services

Objectifs 2015

Croissance de l'EBITDA⁽¹⁾

0 à 3 %

Ratio Endettement Financier Net/EBITDA

Entre 2x et 2,5x

Taux de distribution du Résultat Net Courant⁽²⁾

55 % à 65 %



RÉSULTATS ANNUELS

2014

Thomas Piquemal

Directeur Exécutif Groupe - Finance



RÉSULTATS ANNUELS

2014

- Résultats 2014
- Feuille de route pour un cash flow positif en 2018



RÉSULTATS ANNUELS

2014

■ Résultats 2014

Chiffres clés 2014

<i>En millions d'€</i>	2013⁽¹⁾	2014	Δ %	Δ % Org.⁽²⁾
Chiffre d'affaires	71 916	72 874	1,3 %	-1,4 %
EBITDA	16 099	17 279	7,3 %	6,5 %

Résultat net part du Groupe	3 517	3 701	5,2 %
Résultat net courant	4 117	4 852	17,9 %

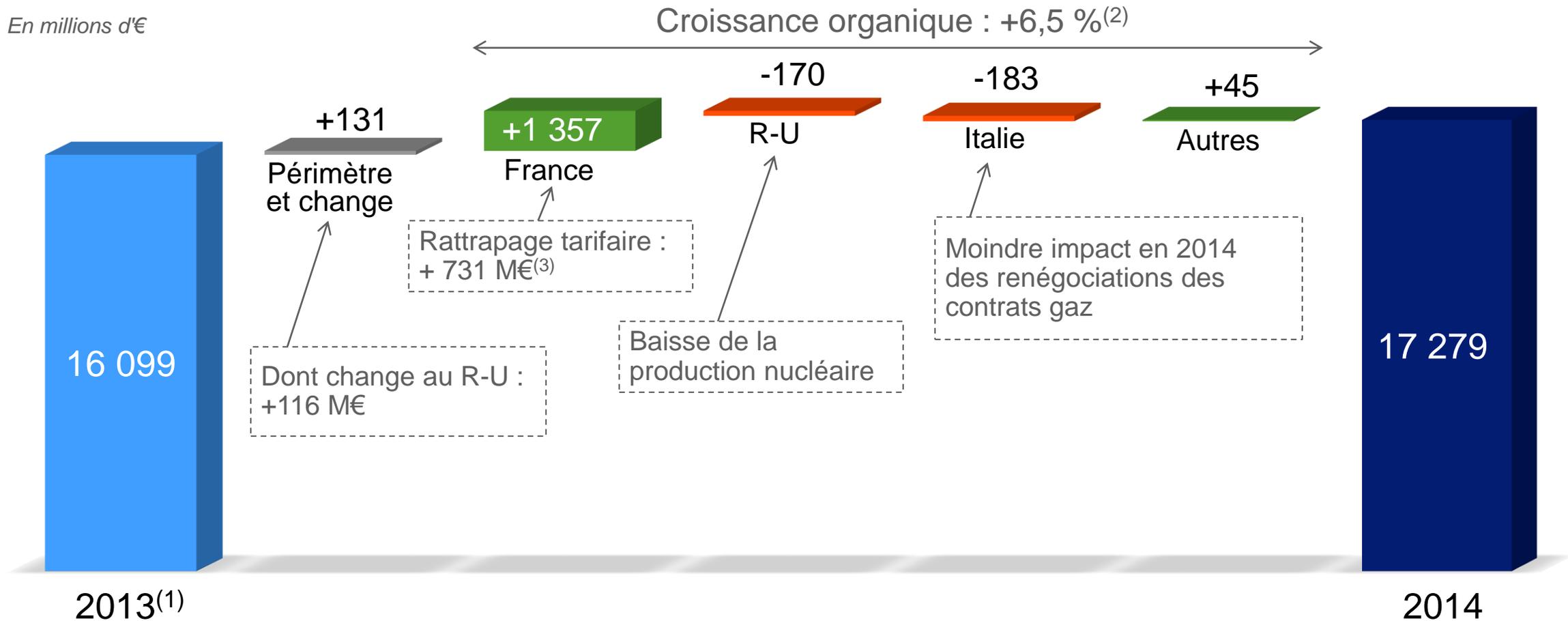
	31/12/2013⁽¹⁾	31/12/2014
Endettement financier net en Mds€	33,4	34,2
Ratio endettement financier net / EBITDA	2,1	2,0

Des objectifs financiers 2014 atteints ou dépassés

Objectifs	Réalisé
Croissance de l'EBITDA ⁽¹⁾ hors Edison : au moins 3%	+3,2 % hors rattrapage tarifaire
EBITDA Edison avant effet des renégociations de contrats gaz : supérieur à 600 M€	801 M€ ⁽²⁾
Ratio endettement financier net / EBITDA : 2,0x – 2,5x	2,0x
Taux de distribution du Résultat Net Courant ⁽³⁾ : 55 % à 65 %	Proposition de 1,25 €/action 52 % / 58 % hors rattrapage tarifaire

Croissance de l'EBITDA portée principalement par la France

En millions d'€



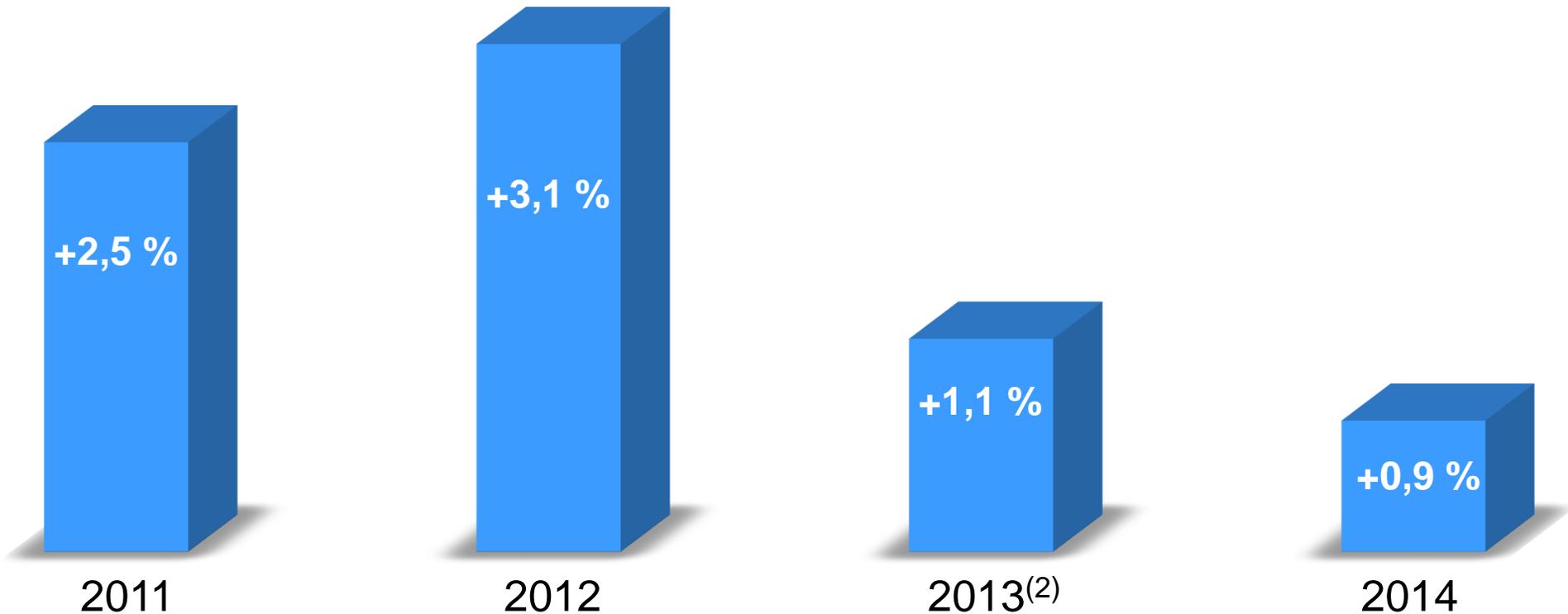
(1) Données retraitées de l'impact des normes IFRS 10 & 11

(2) Croissance organique à périmètre et change comparables, dont rattrapage tarifaire 2012-2013 pour +4,6 %

(3) Impact Groupe du rattrapage tarifaire : +744 M€ dont +731 M€ en France et +13 M€ chez Electricité de Strasbourg

Des efforts continus dans la maîtrise des Opex

Croissance organique⁽¹⁾ des Opex du Groupe depuis 2011



EBIT marqué par l'impact défavorable des amortissements et des éléments non récurrents

<i>En millions d'€</i>	2013⁽¹⁾	2014	Δ %
EBITDA	16 099	17 279	7,3 %
Volatilité IAS 39	14	203	
Dotations aux amortissements et provisions pour renouvellement	(7 381)	(8 097)	9,7 %
Pertes de valeur et autres produits et charges d'exploitation	(398)	(1 401)	
EBIT	8 334	7 984	-4,2 %

Eléments non récurrents nets d'impôt

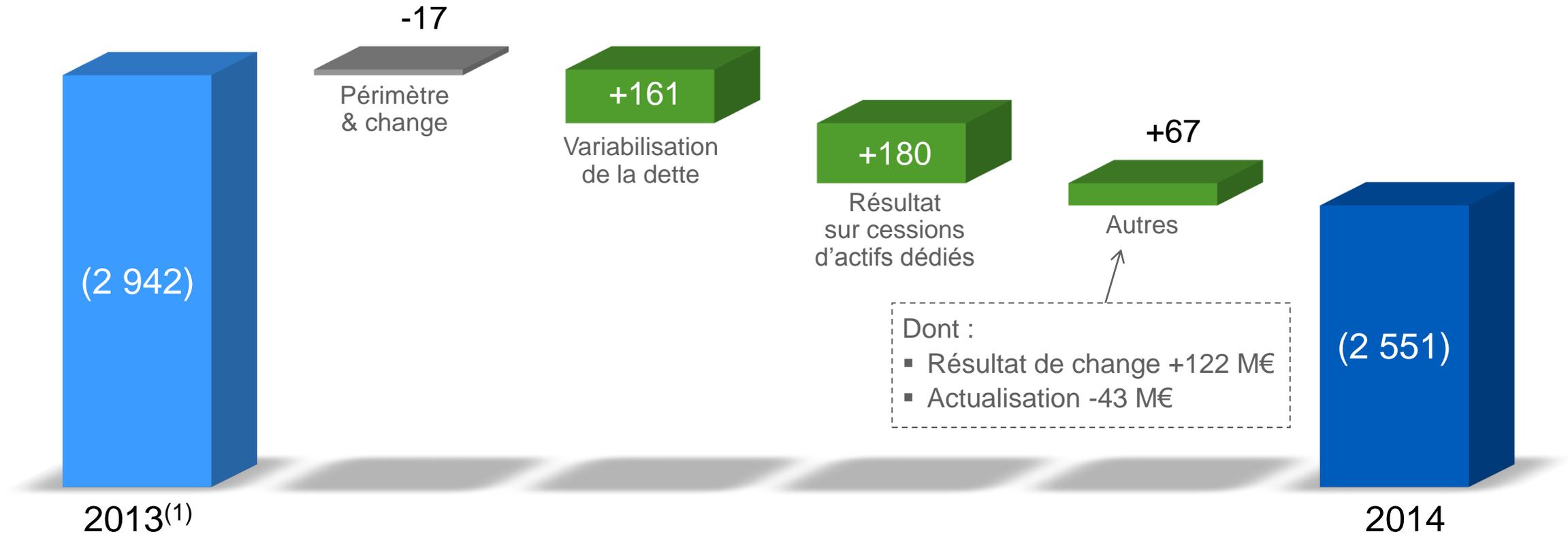
<i>En millions d'€</i>	2013⁽¹⁾	2014
Perte de valeur Benelux	(286)	(406)
Perte de valeur Alpiq	(284)	(206)
Autres dont volatilité IAS 39	(30)	(539)
Total éléments non récurrents nets d'impôts	(600)	(1 151)

Résultat net courant du Groupe soutenu par la performance opérationnelle et financière

<i>En millions d'€</i>	2013 ⁽¹⁾	2014	Δ %
EBIT	8 334	7 984	-4,2 %
Résultat financier	(2 942)	(2 551)	-13,3 %
Impôts sur les résultats	(1 896)	(1 839)	-3,0 %
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	262	179	-31,7 %
Résultat net – part des minoritaires	241	72	-70,1 %
Résultat net – part du Groupe	3 517	3 701	5,2 %
<i>Hors éléments non récurrents</i>	600	1 151	
Résultat net courant	4 117	4 852	17,9 %

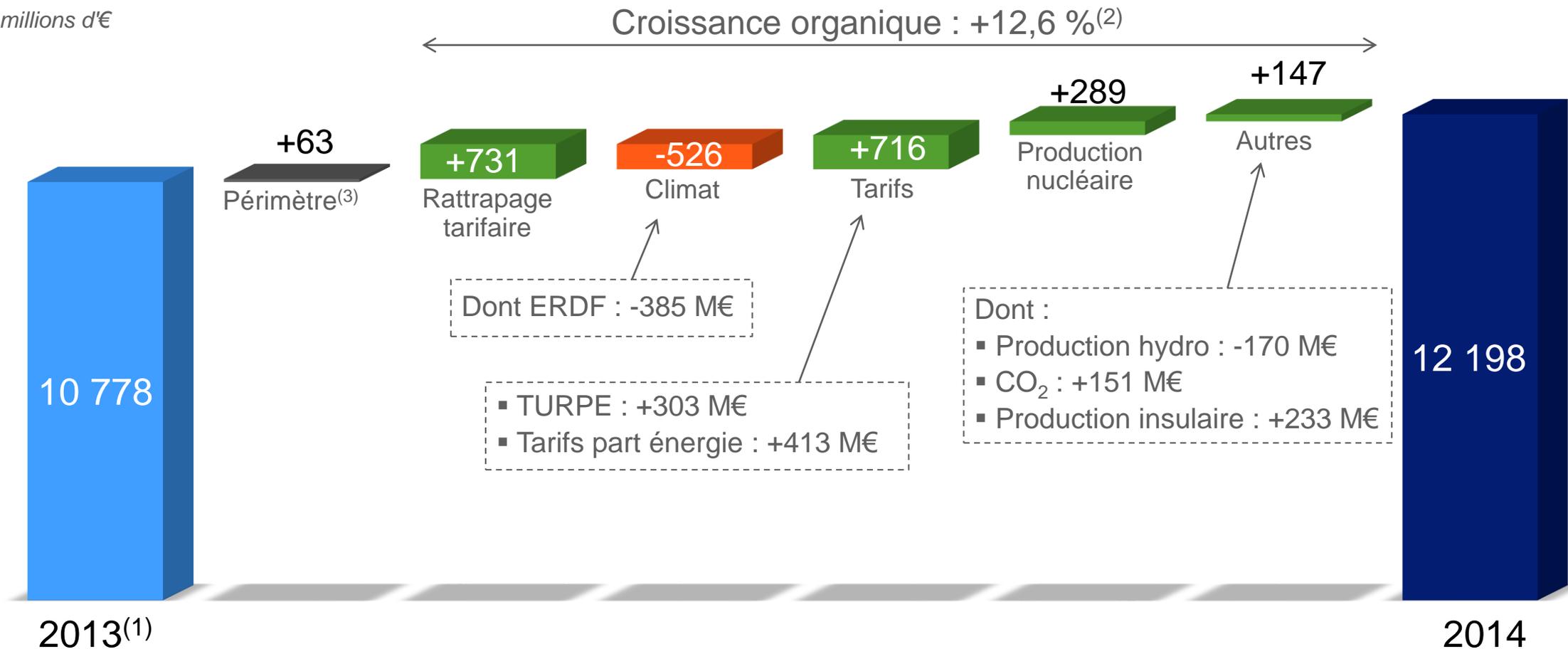
Charge financière nette en baisse

En millions d'€



EBITDA France : une bonne performance opérationnelle malgré l'effet climat défavorable

En millions d'€



(1) Données retraitées de l'impact des normes IFRS 10 & 11

(2) Croissance organique à périmètre et change comparables, dont rattrapage tarifaire 2012-2013 de +6,8 %

(3) Effet périmètre France lié au transfert des activités de gestion du portefeuille aval gaz sur le segment « Autres activités », sans impact au niveau Groupe

France : bilan électrique 2014

En TWh

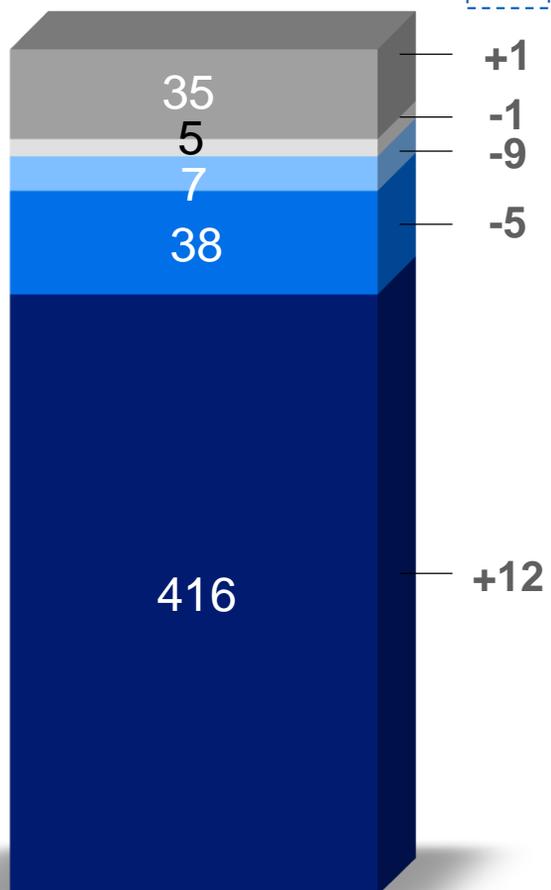
Δ 2014
vs 2013

Production / Achats

501

-2

Obligations d'achat
Achats LT & structurés
Thermique à flamme
Hydraulique



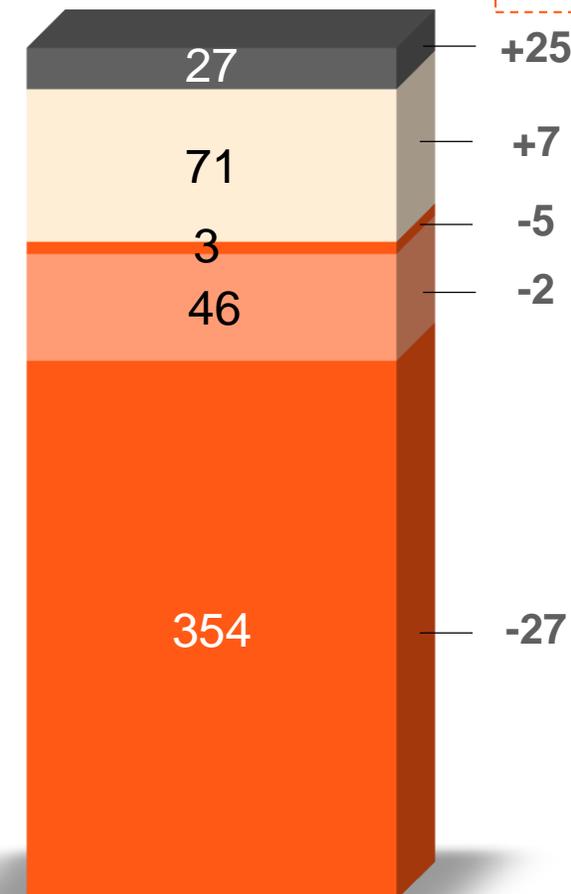
Ventes

501

Δ 2014
vs 2013

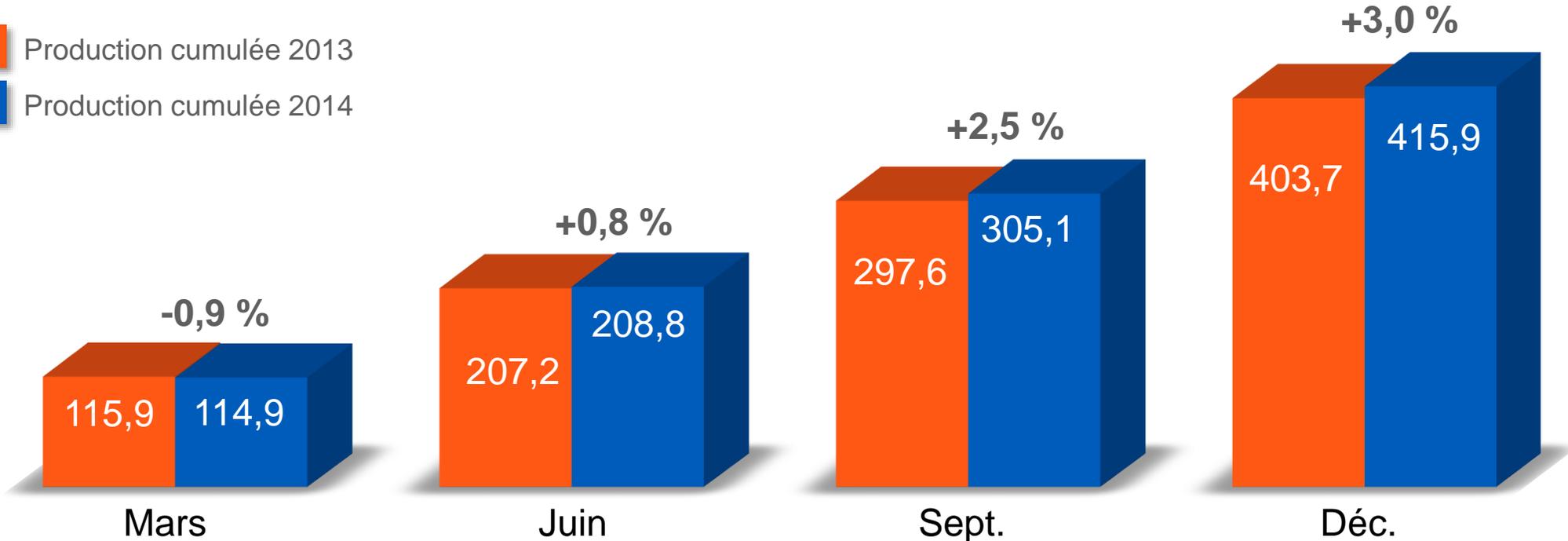
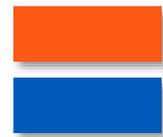
-2

Ventes nettes marché
Fourniture NOME
Enchères (VPP)
Ventes structurées



Production nucléaire France en hausse grâce au plan de maîtrise des durées d'arrêts programmés

En TWh

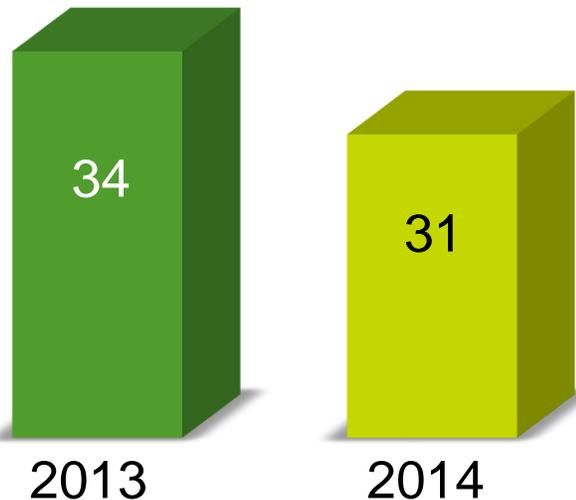


- Durée moyenne de prolongation des arrêts programmés divisée par 2
- Haut de la fourchette de 410 – 415 TWh dépassé

France : des indicateurs d'exploitation et de sûreté nucléaire en amélioration continue

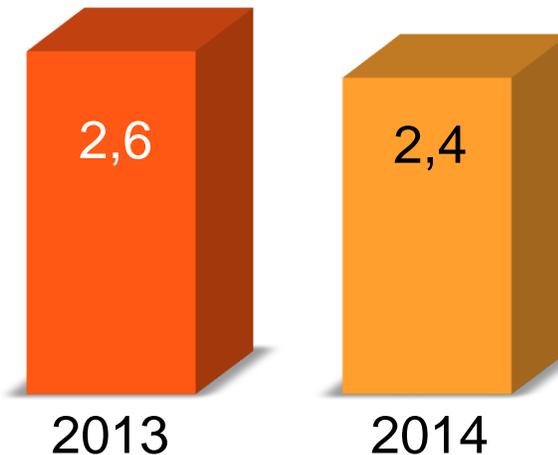
Sûreté nucléaire : qualité et rigueur dans l'exploitation

Nombre d'arrêts automatiques de réacteur



Une bonne maîtrise des arrêts fortuits

Coefficient d'indisponibilité fortuite (%)



Un parc disponible au moment où la consommation est la plus élevée

- Des résultats de disponibilité chaque hiver au dessus de 90%
- 93,2%⁽¹⁾ de disponibilité atteints au 11 février 2015 pour l'hiver 2014-2015⁽²⁾
- 57 réacteurs en production pendant 9 jours en janvier 2015

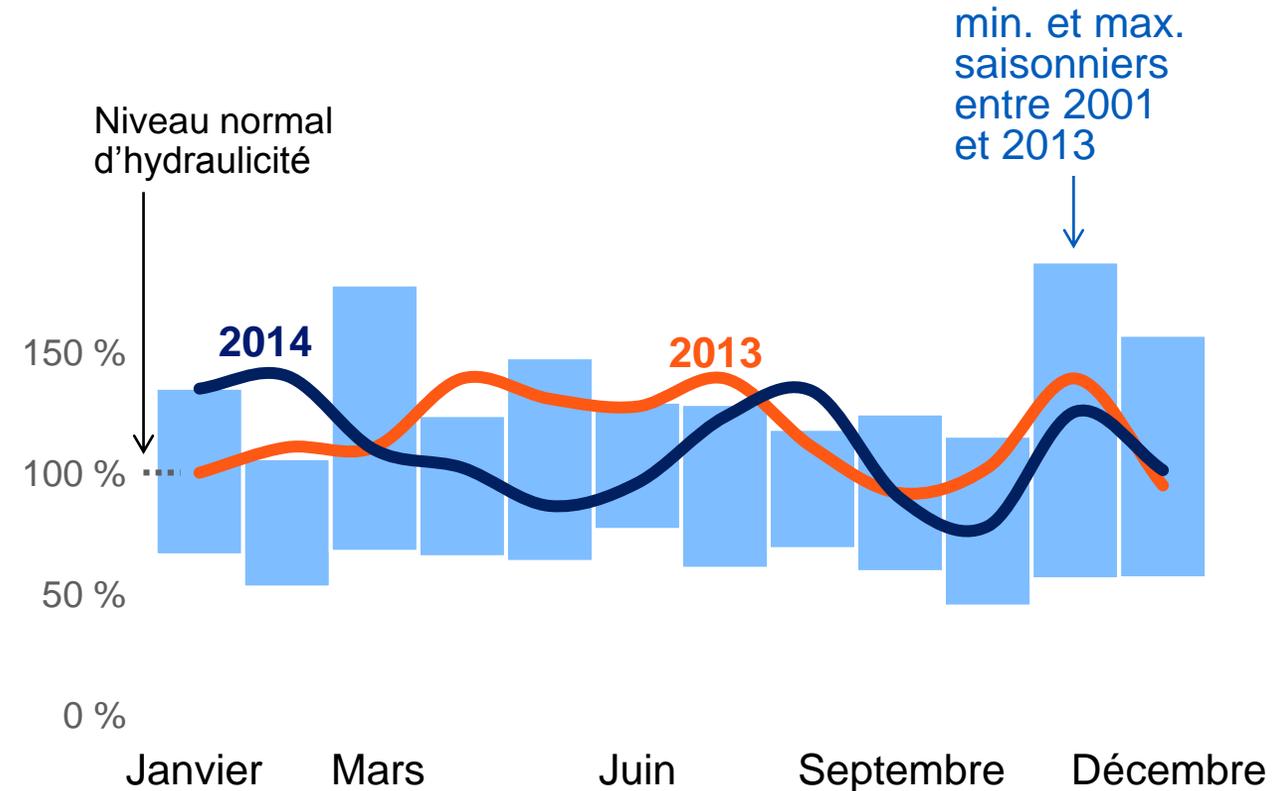
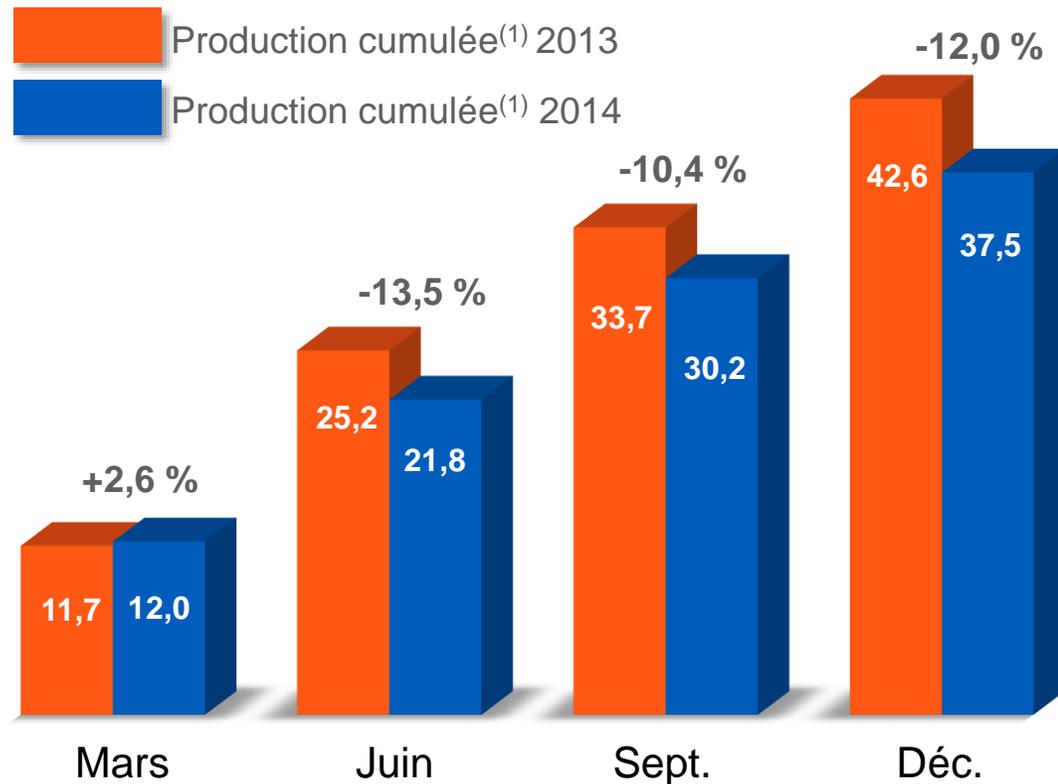
Production nucléaire France : perspectives 2015

- Un volume d'arrêts programmés équivalent à 2014, de l'ordre de 3 000 jours
 - **Visites décennales** : 5 VD dont Paluel 2, première VD3 du palier 1 300 MW
 - **Visites partielles** : des travaux de maintenance ou de remplacement d'équipements lors de certains arrêts plus importants qu'en 2014
 - **Poursuite du programme de remplacement des gros composants**, et notamment changement des générateurs de vapeur sur 2 tranches (dont Paluel 2)
- Consolidation des actions menées en 2014 pour maîtriser les durées d'arrêt

Objectif de production nucléaire 2015 : 410 – 415 TWh

Production hydraulique France : retour à la normale après une année 2013 exceptionnelle

En TWh



Royaume-Uni : performance en baisse principalement du fait des arrêts fortuits dans le nucléaire

<i>En millions d'€</i>	2013	2014	Δ %	Δ % Org.⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	9 782	10 160	3,9 %	-1,9 %
EBITDA⁽²⁾	1 992	1 941	-2,6 %	-8,5 %

- Baisse de la production nucléaire à 56,3 TWh (-4,2 TWh vs 2013) suite à l'arrêt fortuit des réacteurs des centrales d'Heysham 1 et Hartlepool, ayant redémarré fin 2014 et début 2015
- Très bonne performance opérationnelle du reste du parc nucléaire - Ambition de production nucléaire 2015 en hausse par rapport à 2014
- Progression de l'activité B2C grâce à la hausse moyenne des comptes clients et aux efforts de réduction des coûts, malgré l'effet climat défavorable sur les volumes de gaz vendus

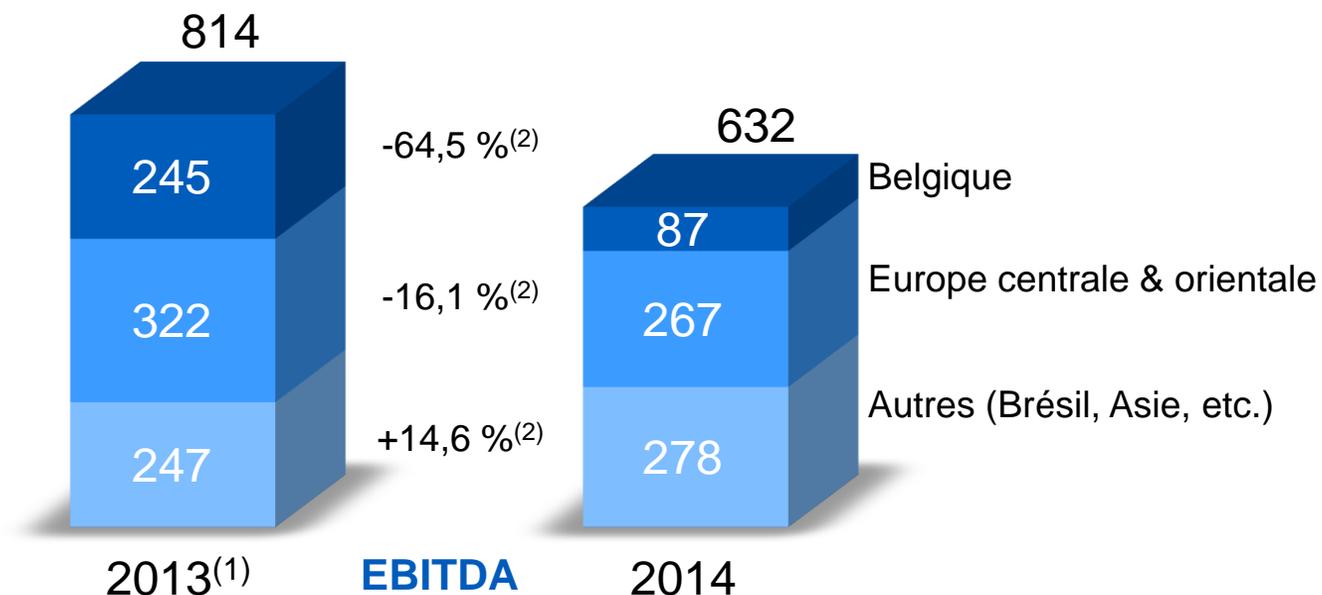
Italie : bonne performance opérationnelle hors effets des renégociations gaz

<i>En millions d'€ Edison, Fenice</i>	2013 ⁽¹⁾	2014	Δ %	Δ % Org. ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	12 689	12 687	-	-0,4 %
EBITDA	1 059	886	-16,3 %	-17,3 %

- Hausse organique de l'EBITDA⁽³⁾ de plus de 10 % hors effets non récurrents des renégociations et arbitrages des contrats gaz, plus importants en 2013 (Algérie et Qatar) qu'en 2014 (Russie)
- Bonne performance des activités électriques grâce à des conditions hydrologiques très favorables sur l'ensemble de l'année, et à l'optimisation du potentiel de flexibilité des centrales thermiques
- Arbitrage sur le contrat gaz libyen attendu sur le premier semestre 2015

Autre International : impact défavorable des conditions économiques et climatiques

En millions d'€	2013 ⁽¹⁾	2014	Δ %	Δ % Org. ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	6 349	5 603	-11,7 %	-11,1 %
EBITDA	814	632	-22,4 %	-21,4 %



■ Belgique

- Arrêt non planifié des centrales nucléaires Doel 3, Tihange 2 et Doel 4
- Gaz : effet climat défavorable sur les volumes vendus
- Electricité : baisse des marges liée à des conditions de marché difficiles

■ Europe centrale et orientale

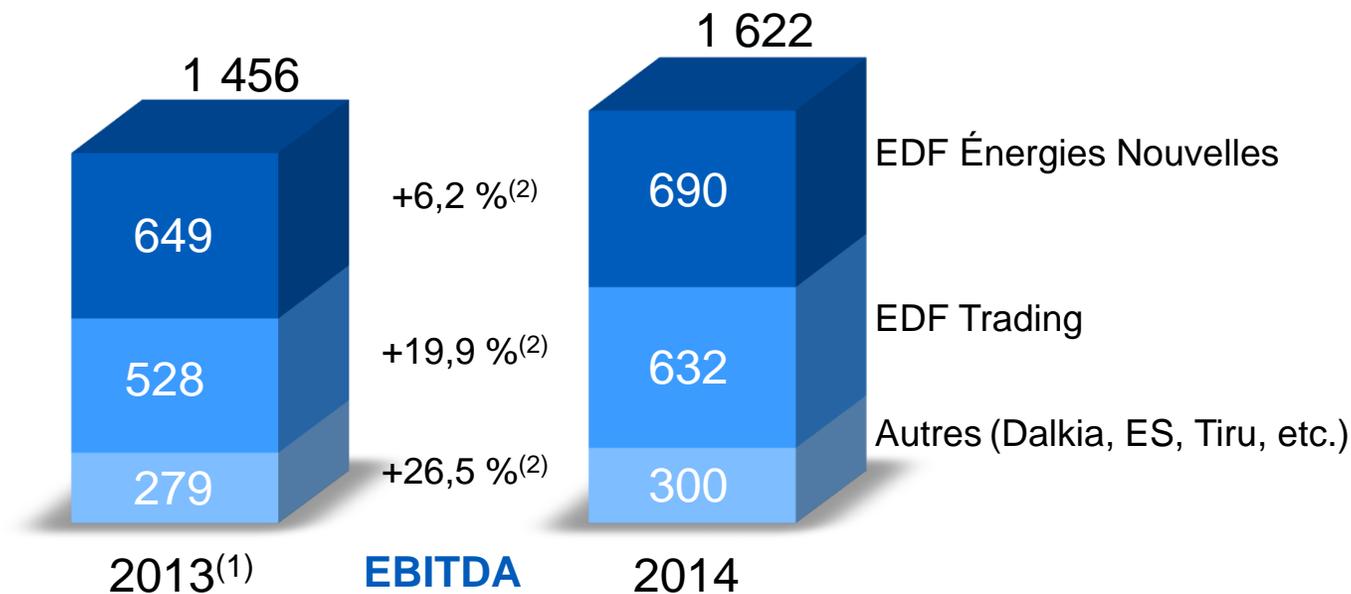
- Pologne : baisse des prix de marché et baisse des volumes de chaleur vendus, en partie compensées par de meilleures marges sur la production d'énergies vertes et un retour du soutien aux cogénérations

■ Autres

- Brésil : amélioration des marges électricité grâce à des conditions de marché favorables

Autres activités : bonne performance opérationnelle de l'ensemble du segment

En millions d'€	2013 ⁽¹⁾	2014	Δ %	Δ % Org. ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	2 886	4 514	56,4 %	0,8 %
EBITDA	1 456	1 622	11,4 %	15,0 %



■ EDF Énergies Nouvelles

- Progression de l'activité de Développement-Vente d'actifs structurés grâce à un calendrier soutenu sur l'année
- Poursuite du développement de l'activité d'exploitation et de maintenance

■ EDF Trading

- Bonne performance des activités en Amérique du Nord

■ Autres

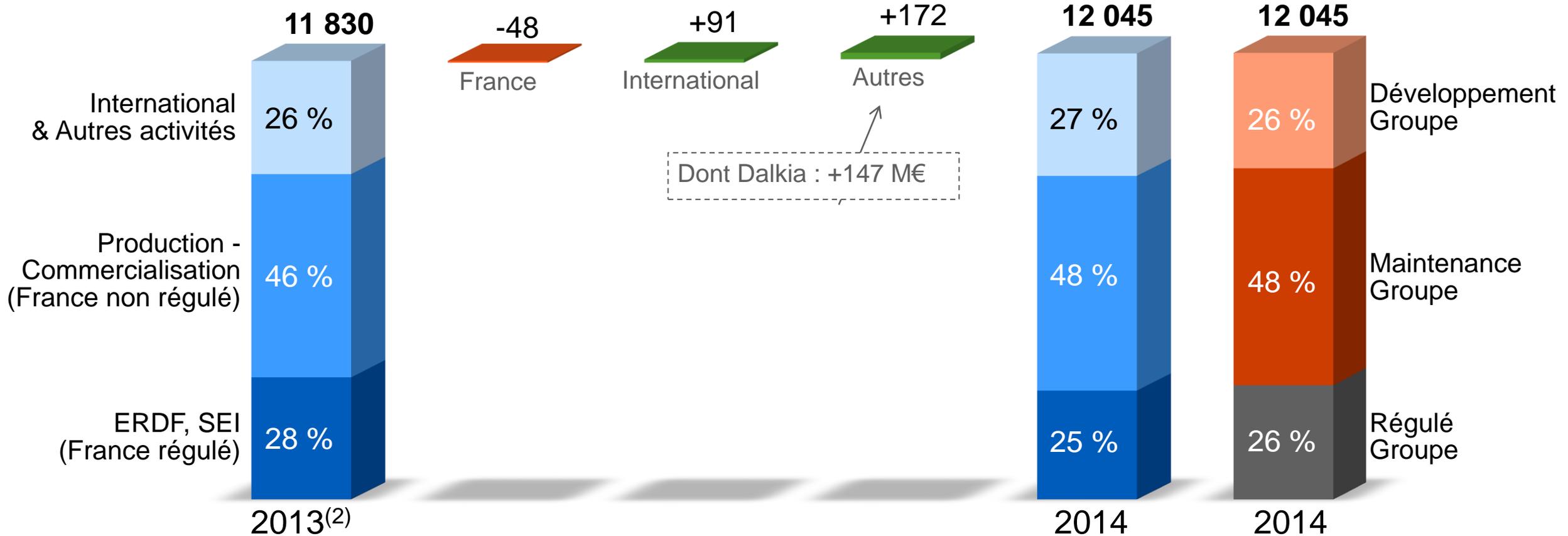
- Dalkia : contribution Groupe de +32 M€, du fait d'une consolidation sur 5 mois et des effets ponctuels de revalorisation du bilan d'acquisition

Evolution du cash flow (1/2)

<i>En millions d'€</i>	2013⁽¹⁾	2014	Δ %
EBITDA	16 099	17 279	7,3 %
Éléments non monétaires et variation des produits à recevoir <i>trading</i>	(224)	(1 901)	
Frais financiers nets décaissés	(1 719)	(1 752)	
Impôt sur le résultat payé	(1 936)	(2 614)	
Autres éléments dont dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées ⁽²⁾	357	679	
Cash Flow opérationnel	12 577	11 691	-7,0 %
Δ BFR	(1 711)	(1 041)	
<i>Dont créance CSPE</i>	(360)	(699)	
<i>Dont effet du rattrapage tarifaire TTC</i>	-	(979)	
Investissements nets hors opérations stratégiques ⁽³⁾	(11 830)	(12 045)	
Cash Flow après investissements nets	(964)	(1 395)	-44,7 %

Stabilité des investissements nets⁽¹⁾

En millions d'€

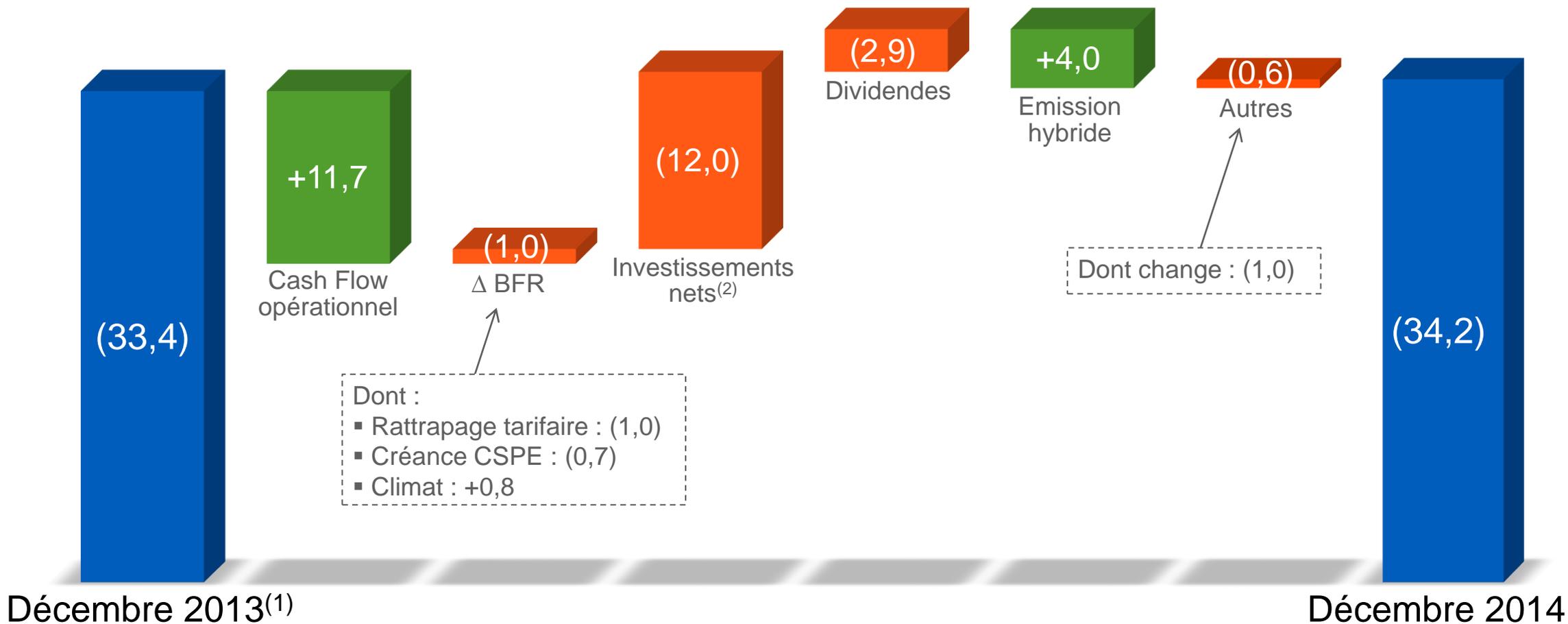


Evolution du cash flow (2/2)

<i>En millions d'€</i>	2013⁽¹⁾	2014
Cash Flow après investissements nets	(964)	(1 395)
Investissements nets sur opérations stratégiques ⁽²⁾	755	158
Actifs dédiés	2 443	174
Cash Flow avant dividendes	2 234	(1 063)
Dividendes versés en numéraire	(2 445)	(2 556)
Rémunération des émissions hybrides	(103)	(388)
Cash Flow après dividendes	(314)	(4 007)

Evolution de l'endettement financier net

En milliards d'€



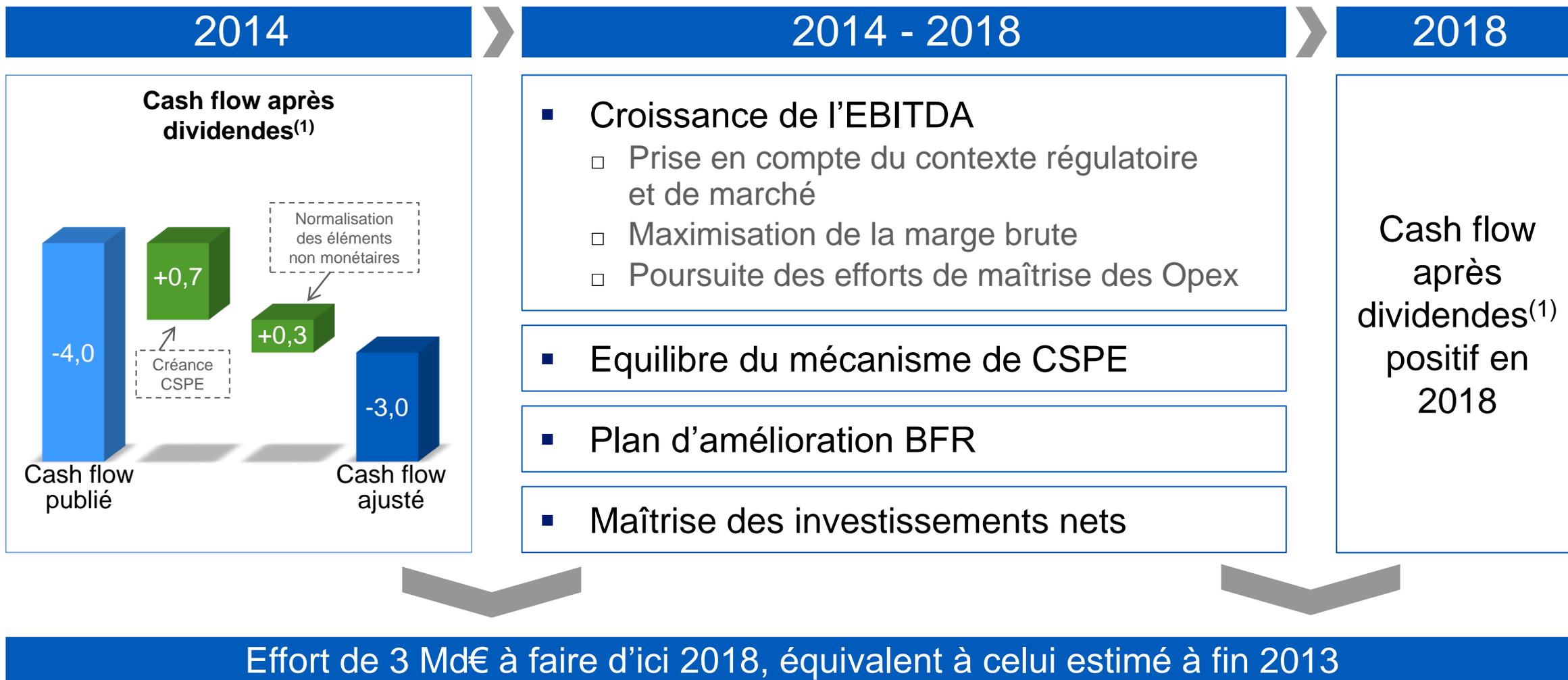


RÉSULTATS ANNUELS

2014

- Feuille de route pour un cash flow positif en 2018

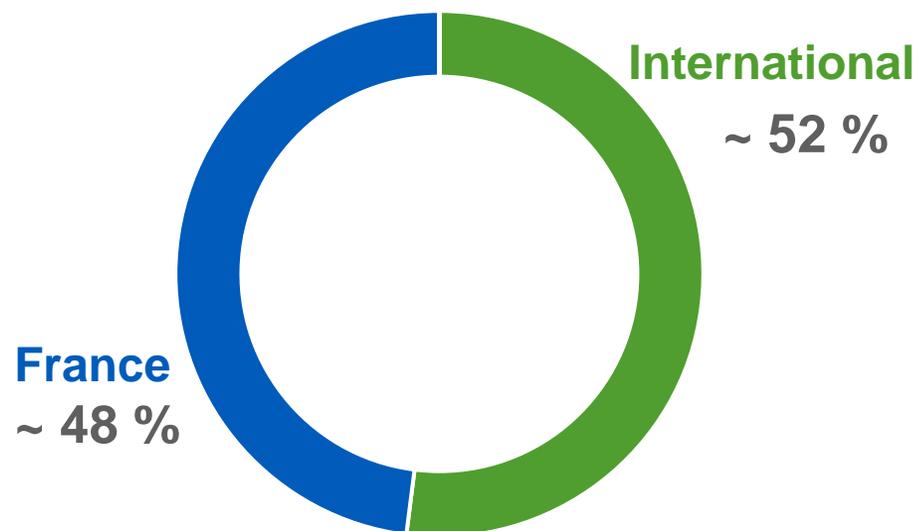
Plan d'actions sur les leviers de génération de cash flow



Plan d'amélioration du BFR

- Fixation de l'objectif 2018 en supposant un contexte normalisé⁽¹⁾
- Mise en œuvre d'actions managériales fortes

Une contribution de l'ensemble des métiers du Groupe



Exemples de plans d'actions mis en œuvre

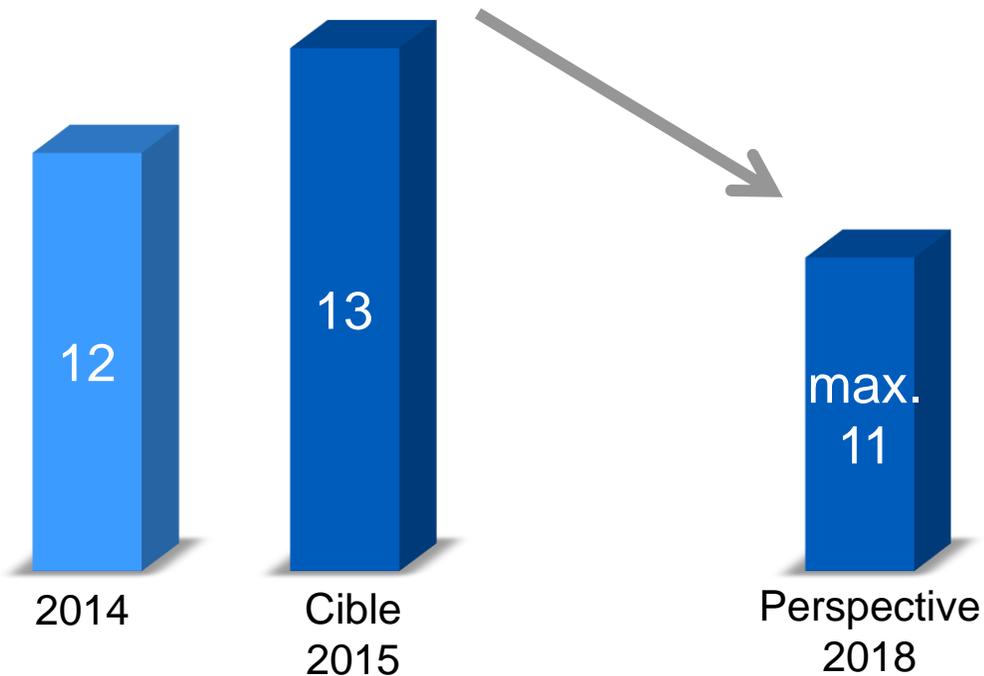
- Créances
 - Optimisation du processus de facturation et de recouvrement
- Stocks
 - Gestion centralisée, notamment des stocks de pièces de rechange
 - Optimisation Groupe des achats et des stocks de combustible nucléaire

Objectif : 1,8 Md€ d'optimisation du cash-flow sur 2015-2018

Maîtrise des investissements nets⁽¹⁾

Investissements nets sur projets existants

En milliards d'€



Développements : principes d'allocation du capital

- Identification des actifs non stratégiques, et optimisation de leur valeur
- Nouveaux projets de développement financés exclusivement par les cessions, en cohérence avec le projet Cap 2030
- Déploiement du fonds EDF-Amundi (EnR, services énergétiques, etc.)



RÉSULTATS ANNUELS

2014